

8 月游戏版号发放量创新高，腾讯《卡厄思梦境》及 bilibili《逃离鸭科夫》获批

——传媒行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 08 月 27 日

行业事件:

2025 年 8 月 25 日国家新闻出版署公告 8 月份国产游戏版号及进口游戏版号，共有 166 款国产游戏和 7 款进口游戏过审。

投资要点:

8 月游戏版号发放量创新高，涵盖多类型产品与知名厂商。年初至今国产游戏合计通过审批 1050 款，8 月份游戏版号发放量创今年新高，通过审批 166 款，环比增加 39 款，包括网易《天下：万象》、bilibili《逃离鸭科夫》、灵犀互娱《宗师之上》、恺英网络《熊猫大作战》、三七互娱《超牛英雄》、四三九九《弹弹小队》、冰川网络《超能战机》、中青宝《出动吧！库鲁》、益世界《九州百业录》、游卡网络《三国杀：智定乾坤》等；年初至今进口游戏合计通过审批 69 款，8 月份通过审批 7 款，其中包括了腾讯《卡厄思梦境》、哔哩哔哩《嘟嘟脸恶作剧》等。8 月份游戏版号中，以下作品受到市场关注：

开发与运营强强联手，《卡厄思梦境》表现可期。《卡厄思梦境》是韩国 Smilegate 旗下 SUPER CREATIVE 团队（代表作《第七史诗》）开发的黑暗宇宙幻想题材肉鸽卡牌游戏。《卡厄思梦境》在肉鸽卡牌的基础玩法上融合了独特的“角色崩溃”机制，美术方面将延续《第七史诗》的经验优势，高水准 2D 动画将给玩家带来极致视觉享受。《卡厄思梦境》国服将由小明太极和腾讯游戏联合运营，同时，依托开发团队优秀的长线内容更新能力，有望在竞争激烈的二次元卡牌市场开辟出“黑暗幻想+肉鸽卡牌”新赛道。

bilibili《逃离鸭科夫》获批，steam 测试备受好评。《逃离鸭科夫》是 bilibili 旗下“碳酸小队”自研的买断制萌系卡通风格单人 PVE“搜打撤”射击游戏，其融合硬核战术玩法与 3D 卡通画风，形成可爱搞怪与高策略性的反差体验。有别于常规的“搜打撤”产品，《逃离鸭科夫》加入了战争迷雾和基地建设机制、具备武器改装等系统，有效提升策略性和复玩性并延长了游戏生命周期。《逃离鸭科夫》以低门槛画风承载高策略玩法，精准切入“轻松化战术游戏”空白领域，在 steam 测试阶段展现出强劲的市场潜力，累计玩家突破 20 万人，93% 的“特别好评”，成为同期试玩游戏中口碑及热度双高代表作。

投资建议：2025 年 8 月游戏版号发放量创新高，结构覆盖多类型产品。整体来看，供给端延续释放，版号常态化趋势稳固，行业修复节奏持续推进。**建议关注具备产品储备、研发能力及题材多样化布局能力的头部厂商。**

风险因素：政策监管风险、版号核发节奏不及预期、新游延期上线及表现不及预期、新游流水不及预期、出海业务风险加剧、商誉减值风险。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

相关研究

移动端次新品、成熟产品表现优异，游戏市场 7 月环比增长 8.14%

7 月十一款重点新游上线，三七互娱《斗罗大陆：猎魂世界》表现亮眼

长青产品表现强劲，2025 年上半年游戏市场同比增长 14.08%

分析师:

夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师:

李中港

执业证书编号: S0270524020001

电话: 17863087671

邮箱: lizg@wlzq.com.cn

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。